

黑色金属组

电话：0571-85106702

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

行情回顾：

近期疫情防控变化导致需求预期波动，煤焦上演 V 型反弹，告别“跌跌不休”的艰难境地，基本面无太多变化，更多在于资金和情绪主导。煤炭供增需减格局未变，整体大方向反弹抛空为主。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，焦煤供应增加，停产煤矿陆续复产以及蒙煤通关量的逐渐回暖，焦煤供给得到缓解。利润不足，疫情扰动下焦炭产量短期维持低位。焦炭第三轮提涨落地后，市场预期焦炭现货价格或稳中有涨，焦炭产量随着利润好转或止跌回升。

2) 需求方面，日均铁水产量触顶回落 6 万吨至 226.8 万吨/日，连续四周下降，出现拐点。9 月粗钢产量累计值 78083 万吨，同比下降 3.4%。9 月生铁产量累计值 65610 万吨，同比下降 2.5%。

下游焦钢企业亏损严重，焦企减产幅度多在 40-60% 左右，唐山个别钢厂开启焦炭第三轮提涨。“地产 16 条措施”出台，下游需求仍有一定韧性，对黑色形成支撑。从驱动来看，低库存背景下，冬储补库预期仍在，对原料有一定支撑。

3) 进出口方面，国内出口国家集中在东南亚地区，受人民币贬值影响，国内焦炭价格具有明显优势。焦炭 9 月单月出口量为 127 万吨，环比上升 26.48%，同比上升 153.69%。2022 年 1-9 月累计进口炼焦煤 4543 万吨，同比增加 29.5%。9 月，中国进口炼焦煤 684.5 万吨，环比增加 6.85%，同比增加 57.48%，创下今年的最高进口量。

4) 库存方面，焦煤总库存延续下降态势，主要去库环节在于中下游港口和焦化厂，而上游矿端焦煤库存则有所累积，目前下游采购需求依然疲弱。钢厂对焦炭库存仍控制在低位，按需采购为主。

二、结论及操作建议：

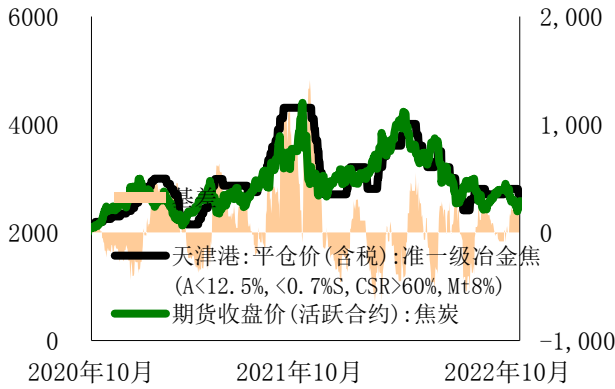
煤焦：下游实际需求回落以及焦炭三轮提涨有望落地，盘面煤焦大幅反弹，产地焦煤价格仍在下跌。停产煤矿陆续复产以及蒙煤通关量的逐渐回暖，焦煤供应边际增加，需求下滑相对确定。焦炭第三轮提涨落地后，市场预期焦炭现货价格或稳中有涨，焦炭产量随着利润好转或止跌回升。近期疫情防控变化和国外加息放缓导致需求预期波动，短期偏多，但由于下游成材需求偏弱，刚需承压，部分钢厂开始控制到货节奏。煤焦整体向下的大方向未变，关注成材消费和秋冬季钢厂减产情况。

三、风险因素：

产地疫情情况，矿端库存大幅回落，地产销售回暖，宏观积极政策加码等。

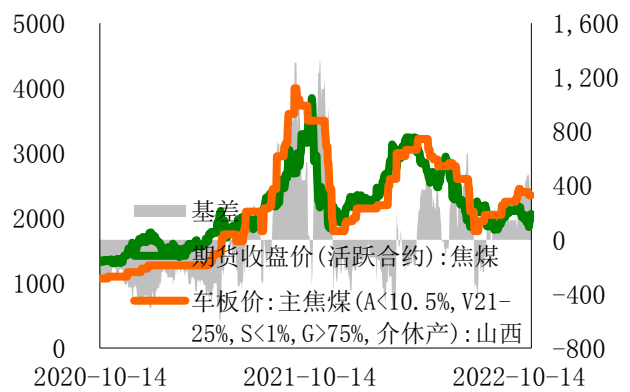
图表区

图 1: 焦炭主力基差 单位: 元/吨



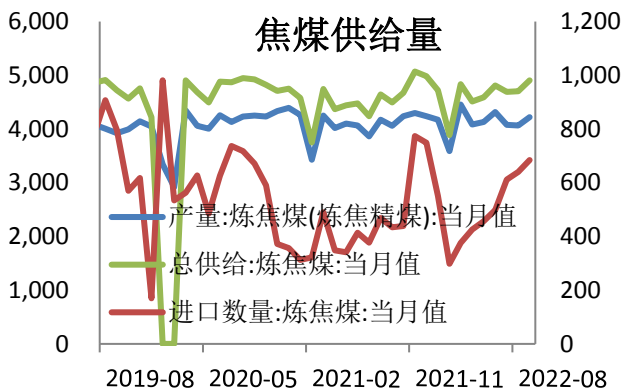
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 焦煤主力基差 单位: 元/吨



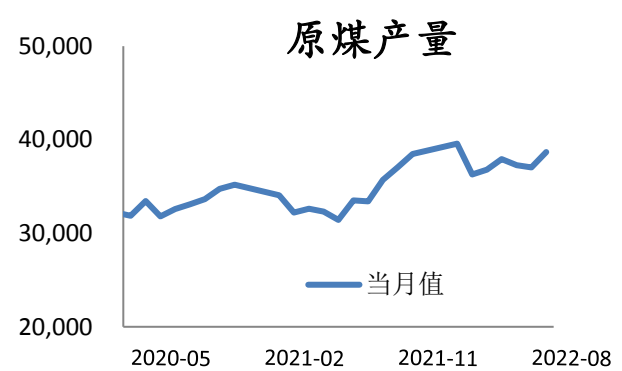
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 焦煤供给量走势图 单位: 元/吨



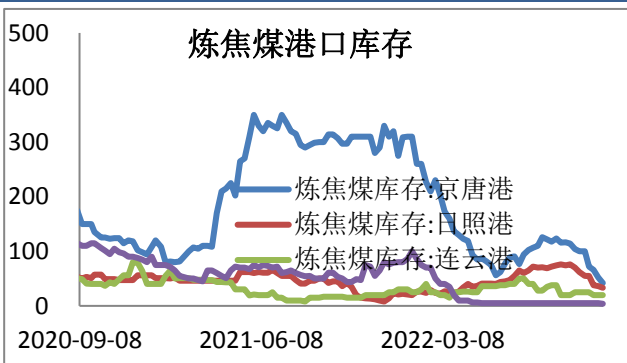
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 原煤产量 单位: 万吨



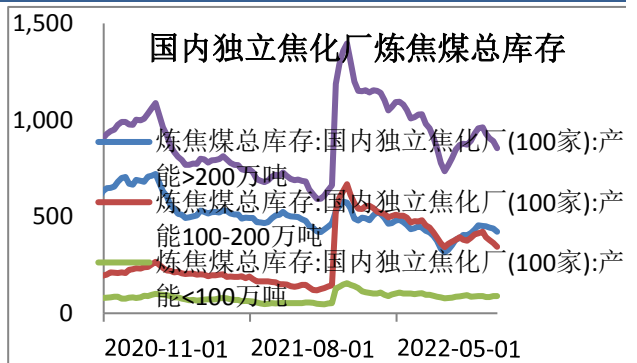
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 炼焦煤港口库存 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位: 万吨



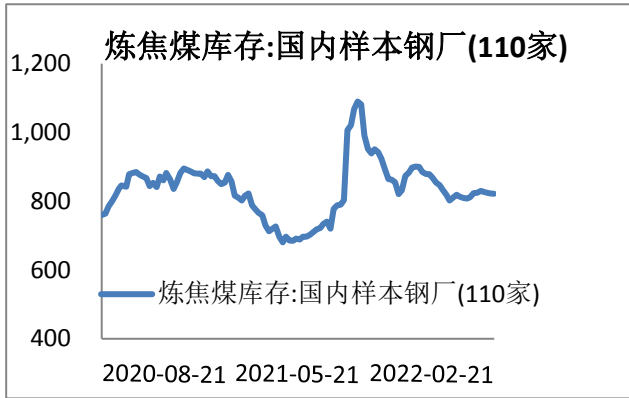
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 9: 国内样本钢厂炼焦煤库存 单位: 元/吨



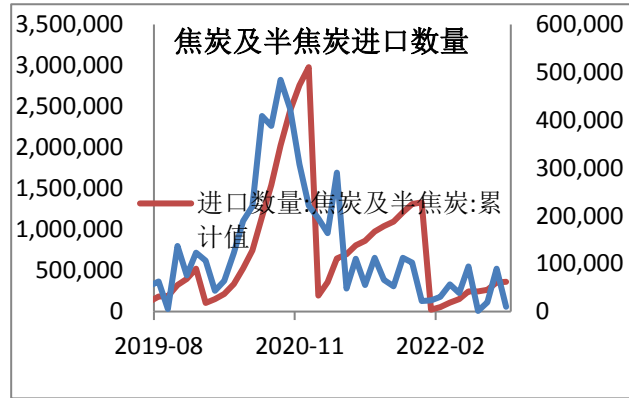
图 10: 焦炭进口量走势图 单位: 万吨





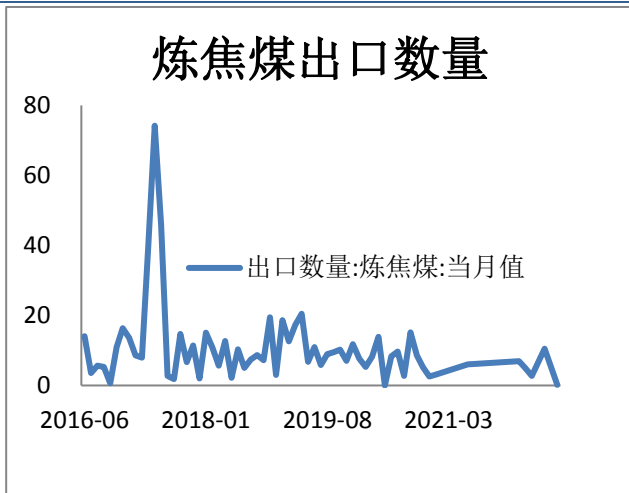
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 11: 炼焦煤当月出口数量 单位: 万吨



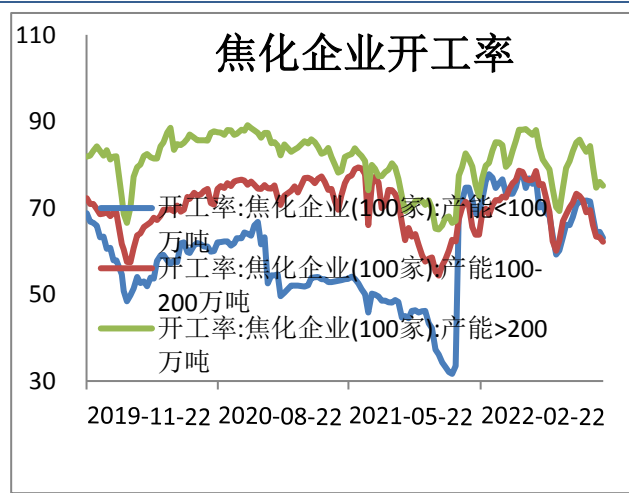
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 12: 焦化企业开工率 单位: %



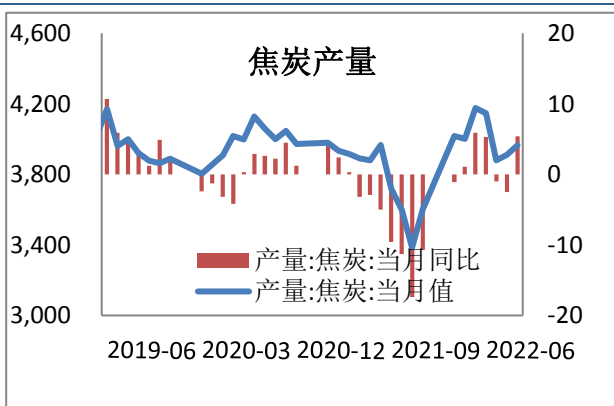
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 焦炭产量走势图 单位: 万吨



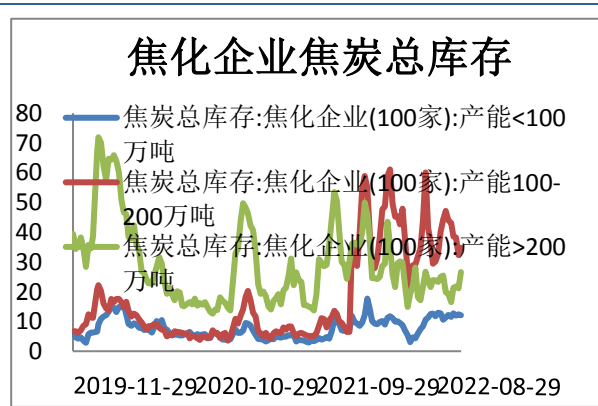
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 焦化企业焦炭总库存 单位: 万吨



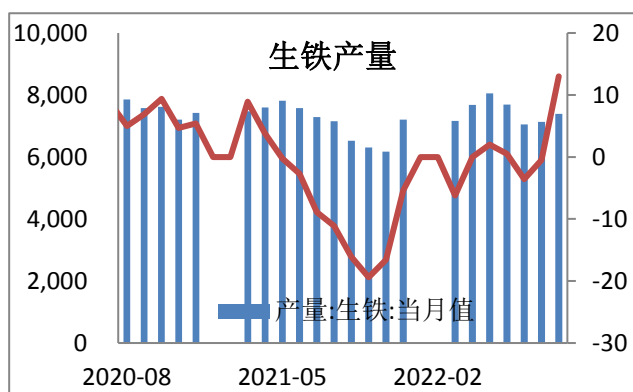
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 生铁产量走势图 单位: 万吨

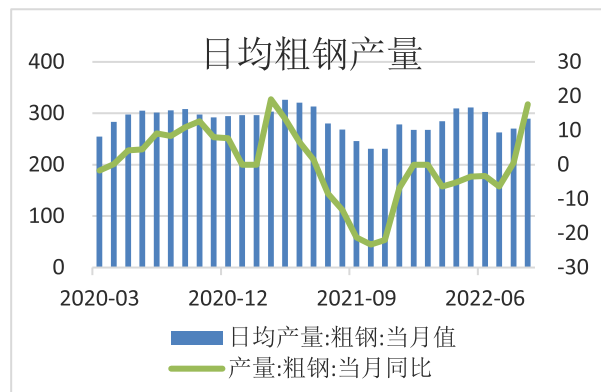


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 日均粗钢产量 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址：<http://www.zjncf.com.cn>